



Premia Global Advisors

Miguel Sosa, CIMA®

Fundador

2600 South Douglas Road

Suite 1103

Coral Gables, FL 33134

786-646-9141

msosa@premiaglobaladvisors.com

www.premiaglobaladvisors.com



Revision Trimestral del Mercado: julio – septiembre 2026

Los Mercados (primer trimestre hasta el 30 de septiembre de 2026)

El tercer trimestre fue un período volátil, aunque en general positivo, para Wall Street. El NASDAQ y el S&P 500 avanzaron, mientras que el Dow Jones y las acciones de pequeña capitalización del Russell 2000 quedaron rezagados. Durante el trimestre, los principales índices alcanzaron máximos históricos en agosto y principios de septiembre, aunque ese desempeño favorable ocultó una creciente concentración en las grandes empresas tecnológicas y de inteligencia artificial, mientras que la mayoría de los demás sectores tuvo un rendimiento inferior. La divergencia entre los índices de referencia y el mercado en general sugiere que las ganancias del trimestre estuvieron impulsadas por un grupo reducido de compañías y no reflejaron el desempeño promedio de las grandes empresas. En conjunto, el mercado estuvo dominado por las acciones de gran capitalización de tecnología e IA, mientras que la amplitud del mercado se deterioró. Energía fue el sector con mejor desempeño. Los rendimientos de los bonos del Tesoro aumentaron con fuerza. El alza de los precios del petróleo reavivó las preocupaciones inflacionarias. Las utilidades corporativas se mantuvieron sólidas. Todos estos factores contribuyeron a un escenario en el que el avance de los principales índices no reflejó plenamente la salud general del mercado bursátil.



Índices del Mercado

Fechas Clave / Publicaciones de Datos

10/1: Índice PMI
Manufacturero Global de S&P

10/2: Informe de Empleo

10/5: Índice PMI Global de Servicios de S&P

10/6: Comercio Internacional de Bienes y Servicios

10/13: Ventas de Viviendas Existentes

10/14 Índice de Precios al Consumidor (IPC)

10/15 Ventas Minoristas, Índice de Precios al Productor (IPP)

10/16: Producción Industrial, Precios de Importación y Exportación

10/20: Inicio de Construcción de Viviendas

10/27: Pedidos de Bienes Duraderos, Ventas de Viviendas Nuevas

10/28: Comercio Internacional de Bienes, Comunicado de la Reunión del FOMC

10/29: Producto Interno Bruto (PIB), Ingresos y Gastos Personales

Market/Index	2025 Close	As of September 30	Monthly Change	Quarterly Change	YTD Change
DJIA	48,063.29	50,906.05	-4.29%	-2.70%	5.91%
NASDAQ	23,241.99	26,861.06	1.86%	2.47%	15.57%
S&P 500	6,845.50	7,651.54	-0.45%	2.03%	11.77%
Russell 2000	2,481.91	2,796.86	-5.40%	-7.52%	12.69%
Global Dow	6,169.34	6,868.61	-2.80%	0.66%	11.33%
fed. funds target rate	3.50%-3.75%	3.75%-4.00%	25 bps	25 bps	25 bps
10-year Treasuries	4.16%	5.29%	54 bps	88 bps	113 bps
US Dollar-DXY	98.26	101.50	2.07%	0.35%	3.30%
Crude Oil-CL=F	\$57.46	\$90.55	5.07%	29.26%	57.59%
Gold-GC=F	\$4,323.90	\$4,188.40	-6.86%	4.02%	-3.13%

El gráfico refleja cambios en los precios, no el rendimiento total. Debido a que no incluye dividendos ni divisiones, no debe usarse como referencia para evaluar el desempeño de inversiones específicas.

Energía, tecnología de la información, salud y servicios de comunicación fueron los únicos sectores que cerraron el tercer trimestre con ganancias. Los demás sectores terminaron en terreno negativo, liderados por las caídas de servicios públicos, industriales y bienes raíces.

Los inversionistas en renta fija enfrentaron una marcada volatilidad durante el tercer trimestre. Los rendimientos de los bonos del Tesoro aumentaron con fuerza a medida que los mercados dejaron atrás las expectativas de una flexibilización monetaria y comenzaron a anticipar nuevas alzas de tasas por parte de la Reserva Federal. El incremento de los precios del petróleo, una economía aún resiliente y una inflación persistente fueron los principales factores detrás de la venta masiva de bonos. Al cierre del trimestre, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años había aumentado aproximadamente **85 puntos básicos**, su mayor alza trimestral en varios años. Este movimiento provocó una caída en los precios de los bonos y se extendió prácticamente a toda la curva de rendimientos, con aumentos tanto en las tasas de los bonos a 2 años como a 30 años.

La temporada de resultados del tercer trimestre aún no ha comenzado plenamente, pero los analistas continúan ajustando sus proyecciones para el resto del año. Según FactSet, se espera que el S&P 500 registre un potencial de apreciación de 20.4% en los próximos 12 meses. A nivel sectorial, los 11 sectores proyectan ganancias superiores al 10%, liderados por servicios públicos (+28.0%), consumo discrecional (+26.0%) e industriales (+25.1%).

Además, los analistas elevaron sus estimaciones agregadas de ganancias por acción (EPS) para el tercer trimestre, un comportamiento inusual dado que normalmente tienden a revisarlas a la baja durante los primeros meses del trimestre. Esto convierte a las revisiones de utilidades del tercer trimestre en unas de las más favorables en comparación con los patrones históricos.

El oro logró recuperarse parcialmente en el tercer trimestre tras la marcada caída registrada en el segundo. Sin embargo, los inversionistas enfrentaron una volatilidad significativa durante todo el período. Un fuerte repunte en agosto fue seguido por una corrección en septiembre, reflejando la dinámica predominante del trimestre. El precio del oro comenzó el período cerca de \$4,027 por onza, avanzó más de 13% en agosto y luego devolvió gran parte de esas ganancias en septiembre. En consecuencia, el trimestre estuvo marcado por amplias fluctuaciones impulsadas por cambios en la demanda de inversión, las expectativas sobre tasas de interés, la fortaleza del dólar y los riesgos geopolíticos.

Los mercados globales de petróleo se ajustaron considerablemente durante el tercer trimestre, impulsando los precios del crudo cerca de 30%. Tras comenzar el período con relativa estabilidad, las interrupciones en Medio Oriente, las restricciones al transporte por el Estrecho de Ormuz, la reducción de inventarios y los problemas en refinerías rusas llevaron los precios al alza hacia mediados de septiembre. No obstante, el petróleo retrocedió parcialmente al cierre del trimestre ante señales de recuperación en algunos flujos de suministro y la posibilidad de un acuerdo diplomático entre Estados Unidos e Irán, lo que redujo los temores de una escasez prolongada. Aun así, los mayores precios del crudo elevaron los costos de transporte, combustibles y operaciones empresariales. Como reflejo de ello, el precio promedio nacional de la gasolina regular alcanzó \$4.465 por galón al 29 de septiembre, \$0.394 por encima del nivel de finales de agosto y \$1.347 superior al registrado un año antes.

A pesar de la persistencia de la inflación, los elevados costos de la energía, el endurecimiento de las condiciones financieras y las tensiones geopolíticas, la economía estadounidense mostró una resiliencia sorprendente durante el tercer trimestre. El producto interno bruto (PIB) se mantuvo en una tasa anualizada de **2.2%**, superando los temores de una posible contracción económica. El gasto de los consumidores y la inversión empresarial continuaron siendo motores importantes del crecimiento. No obstante, la creación de empleo fue moderada, la producción manufacturera se mantuvo estable, la inflación permaneció por encima del objetivo de **2.0%** de la Reserva Federal y el mercado de la vivienda siguió enfrentando desafíos relacionados con la asequibilidad y los costos de financiamiento.

Las presiones inflacionarias mostraron cierta estabilización durante el tercer trimestre, aunque tanto el Índice de Precios al Consumidor (IPC) como el índice de gastos de consumo personal (PCE) permanecieron por encima de la meta del **2.0%** de la Reserva Federal. La inflación mensual se aceleró en agosto y los precios subyacentes, que excluyen alimentos y energía, también registraron un leve aumento. Los costos de la energía fueron un factor clave detrás de la inflación durante el trimestre, con alzas tanto en los precios energéticos en general como en la gasolina en particular. Por su parte, los costos de vivienda parecían moderarse en julio, pero volvieron a subir en agosto, mientras que los precios de los alimentos se mantuvieron relativamente estables durante el verano.

Últimos Informes Económicos

La siguiente sección contiene un repaso de los datos económicos más recientes disponibles al 30 de septiembre de 2026.

- **Empleo:** El crecimiento del empleo superó las expectativas en agosto, con la creación de 162,000 puestos de trabajo, tras un aumento revisado de 21,000 en julio. Además, las revisiones al alza de junio y julio añadieron un total de 55,000 empleos adicionales respecto a las estimaciones previas. La tasa de desempleo se mantuvo en 4.1%, aunque el número de desempleados aumentó a 7.0 millones, mientras que los desempleados de largo plazo ascendieron a 1.9 millones, equivalentes al 27.0% del total. La tasa de participación laboral mejoró a 61.6% y la relación empleo-población subió a 59.1%. Por su parte, el salario promedio por hora aumentó 0.3% en el mes hasta \$37.75, acumulando un crecimiento anual de 3.1%, mientras que la jornada laboral promedio avanzó ligeramente a 34.4 horas, reflejando un mercado laboral aún resiliente, aunque con señales graduales de moderación.
- Para la semana que finalizó el 19 de septiembre de 2026, las solicitudes iniciales de seguro por desempleo totalizaron 197,000, mientras que el número de personas que recibían beneficios por desempleo se ubicó en 1.719 millones. La tasa de desempleo asegurado fue de 1.1%, 0.2 puntos porcentuales por debajo de la registrada un año antes. En comparación, durante el mismo período de 2025 se reportaron 219,000 solicitudes iniciales y 1.916 millones de beneficiarios, lo que sugiere una mejora gradual en las condiciones del mercado laboral respecto al año anterior.
- **FOMC/tipos de interés:** Como se esperaba, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) elevó el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 25 puntos básicos, hasta 3.75%-4.00%. La decisión unánime marcó el primer aumento de tasas en tres años y tuvo como objetivo apoyar un regreso más oportuno de la inflación a la meta del 2.0% de la Reserva Federal. El comité señaló que la inflación continúa elevada, mientras que la actividad económica y el gasto interno han mostrado resiliencia a pesar de la incertidumbre derivada de los acontecimientos geopolíticos. Además, las proyecciones sugieren que podría producirse al menos un aumento adicional de tasas antes de finalizar el año.
- **PIB/presupuesto:** La economía estadounidense mantuvo un ritmo de crecimiento estable durante el segundo trimestre de 2026, con un aumento anualizado del 2.2% en el PIB, ligeramente por debajo del 2.5% registrado en el primer trimestre. La moderación del crecimiento reflejó una desaceleración de la inversión privada, las exportaciones y el gasto gubernamental. Sin embargo, el gasto de los consumidores se fortaleció significativamente, acelerándose de 0.5% a 3.8%, lo que ayudó a sostener la expansión económica. Por otro lado, las importaciones aumentaron de 11.5% a 12.6%, restando al crecimiento del PIB debido a su tratamiento en el cálculo de la actividad económica.
- En agosto de 2026, el presupuesto federal registró un déficit de 167,000 millones de dólares, una mejora frente al déficit de 432,000 millones observado en julio y menor al déficit de 345,000 millones registrado en agosto del año anterior. Los ingresos del gobierno ascendieron a 360,000 millones de dólares, mientras que los gastos totalizaron 527,000 millones. En los primeros 11 meses del año fiscal, el déficit acumulado alcanzó 1.966 billones de dólares, ligeramente por debajo del registrado en el mismo período del año fiscal anterior. Durante ese lapso, los impuestos sobre la renta de las personas físicas generaron 2.548 billones de dólares, representando más de la mitad de los 4.845 billones de ingresos totales. Por el lado del gasto, los desembolsos acumulados sumaron 6.811 billones de dólares, siendo el Seguro Social la partida más importante, con 1.526 billones.

- **Inflación/gasto del consumidor:** Según el informe de Ingresos y Gastos Personales, los ingresos personales aumentaron 0.2% en agosto, mientras que el ingreso disponible después de impuestos avanzó 0.3%. Por su parte, el gasto de consumo personal (PCE) creció 0.9%, reflejando una demanda del consumidor aún sólida. En materia de inflación, el índice de precios PCE subió 0.3% en el mes y 0.2% excluyendo alimentos y energía. En términos anuales, el PCE aumentó 3.4%, por debajo del 3.7% registrado en julio, mientras que el PCE subyacente se desaceleró a 3.0% desde 3.3%, lo que sugiere una moderación gradual de las presiones inflacionarias, aunque todavía por encima del objetivo de la Reserva Federal.
- El Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó 0.4% en agosto y 3.4% en los últimos 12 meses, sin cambios respecto al ritmo anual registrado en julio. El alza mensual estuvo impulsada principalmente por la gasolina, cuyos precios subieron 3.9% y aportaron más de un tercio del incremento total del índice. Los precios de la energía avanzaron 2.1% en el mes, mientras que los costos de vivienda aumentaron 0.3% y los alimentos 0.1%. Excluyendo alimentos y energía, la inflación subyacente creció 0.3% en agosto y 2.4% en términos anuales, una leve desaceleración frente al 2.5% observado en julio. En los últimos 12 meses, los precios de la energía aumentaron 16.3%, mientras que los alimentos registraron un incremento de 2.7%, evidenciando que la energía continuó siendo uno de los principales motores de la inflación.
- El Índice de Precios al Productor (IPP) aumentó 0.4% en agosto, acelerándose frente al incremento revisado de 0.1% registrado en julio. En términos anuales, los precios al productor avanzaron 5.4%, reflejando presiones persistentes en los costos de producción. Durante el mes, los precios de los bienes subieron 1.1%, mientras que los precios de los servicios aumentaron 0.1%. En los últimos 12 meses, los precios de los bienes crecieron 7.7% y los de los servicios 4.5%. Excluyendo alimentos y energía, el IPP aumentó 0.2% en agosto y 4.6% respecto al año anterior. Asimismo, excluyendo alimentos, energía y servicios comerciales, los precios al productor avanzaron 0.3% en el mes y 4.7% en comparación con agosto de 2025, lo que sugiere que las presiones inflacionarias subyacentes continúan elevadas.
- **Vivienda:** Las ventas de viviendas existentes disminuyeron 2.0% en agosto y se ubicaron 1.2% por debajo del nivel registrado un año antes. Al mismo tiempo, el inventario de viviendas en venta aumentó a 4.9 meses de oferta, frente a 4.6 meses en julio, lo que refleja una mejora gradual en la disponibilidad de propiedades. El precio medio de venta fue de \$429,100, inferior al registrado en julio (\$436,400), aunque todavía superior al de agosto de 2025 (\$422,400). Las ventas de viviendas unifamiliares existentes también retrocedieron 1.9% en el mes y 1.1% en comparación anual, mientras que su precio medio se ubicó en \$434,800. Además, las tasas hipotecarias continuaron elevadas, con la tasa fija a 30 años promediando 7.03% al 24 de septiembre, frente al 6.30% observado un año antes, lo que sigue limitando la asequibilidad para muchos compradores.
- Las ventas de viviendas nuevas unifamiliares aumentaron 6.4% en agosto respecto a julio, aunque se mantuvieron 2.0% por debajo del nivel registrado un año antes. El inventario disponible equivalió a 8.5 meses de oferta, ligeramente inferior al mes anterior y sin cambios frente a agosto de 2025. El precio medio de venta se ubicó en \$393,700, un 0.4% por encima de julio, pero 5.8% por debajo del nivel de hace un año. Por su parte, el precio promedio de venta descendió a \$478,700, registrando caídas de 9.1% frente a julio y de 8.8% en comparación anual, lo que sugiere una moderación en los precios pese a una recuperación parcial en las ventas.
- **Manufactura:** La producción industrial se mantuvo sin cambios en agosto, luego de haber aumentado 0.2% en julio. La actividad manufacturera retrocedió 0.3%, mientras que la producción minera avanzó 0.1% y el sector de servicios públicos registró un sólido incremento de 1.8%. En comparación con agosto del año anterior, la producción

industrial total fue 1.4% superior, lo que refleja un crecimiento moderado del sector industrial, aunque con cierta debilidad en la manufactura.

- Según el informe más reciente de la Oficina del Censo, los nuevos pedidos de bienes duraderos se mantuvieron prácticamente sin cambios en agosto, tras haber aumentado 0.9% en julio. Excluyendo el sector transporte, los pedidos avanzaron 0.3%, mientras que, excluyendo defensa, crecieron 0.1%. Por otra parte, los pedidos de equipos de transporte, que han disminuido en tres de los últimos cuatro meses, retrocedieron 0.6% en agosto, lo que contribuyó a la debilidad general de los pedidos manufactureros durante el mes.
- **Importaciones y exportaciones:** Los precios de importación de Estados Unidos aumentaron 0.7% en agosto, tras haber caído 0.3% en julio, impulsados principalmente por el encarecimiento de las importaciones no relacionadas con combustibles, que compensó la disminución de los precios de los combustibles. Por su parte, los precios de exportación avanzaron 0.6% en agosto, luego de registrar una caída de 1.4% el mes anterior. En términos interanuales, los precios de importación crecieron 7.0%, su mayor incremento en 12 meses desde agosto de 2022, mientras que los precios de exportación aumentaron 8.6%, reflejando presiones persistentes en los costos del comercio internacional.
- El déficit del comercio internacional de bienes fue de \$132.6 mil millones en agosto, un aumento de \$13.7 mil millones, o 11.5%, respecto a julio. Las exportaciones de bienes fueron de \$203.4 mil millones, \$3.7 mil millones, o 1.9%, menos que en julio. Las importaciones de bienes fueron de \$336.1 mil millones, \$17.4 mil millones, o 5.5%, más que en julio. Desde agosto de 2025, las exportaciones han aumentado 14.5%, mientras que las importaciones han subido 27.9%.
- La información más reciente sobre el comercio internacional de bienes y servicios, publicada el 3 de septiembre de 2026, corresponde a julio y reveló que el déficit comercial de bienes y servicios fue de \$88.6 mil millones, un aumento de \$17.4 mil millones, o 24.4%, respecto al déficit de junio. Las exportaciones de julio fueron de \$310.7 mil millones, \$6.6 mil millones, o 2.1%, menos que en junio. Las importaciones de julio fueron de \$399.3 mil millones, \$10.8 mil millones, o 2.8%, más que en junio. En lo que va del año, el déficit de bienes y servicios disminuyó \$188.4 mil millones, o 29.6%, respecto al mismo período de 2025. Las exportaciones aumentaron \$237.2 mil millones, o 12.0%, mientras que las importaciones aumentaron \$48.8 mil millones, o 1.9%.
- **Mercados internacionales:** Los mercados de renta variable europeos comenzaron el tercer trimestre de 2026 con fortaleza, con varios índices importantes cerca o por encima de máximos históricos. Sin embargo, el tercer trimestre fue volátil, con una rotación entre los sectores de crecimiento cíclico, financiero, tecnológico y defensivo. Durante el trimestre, los mercados europeos fueron sensibles a los precios de la energía, la política monetaria del Banco Central Europeo, los acontecimientos en Oriente Medio, los resultados corporativos y el desempeño de la inteligencia artificial y la tecnología. Los mercados asiáticos también experimentaron volatilidad durante el tercer trimestre. El impulso del segundo trimestre se debilitó, mientras las acciones tecnológicas, particularmente las de semiconductores, sufrieron importantes correcciones. A finales de septiembre, el índice STOXX Europe 600 cayó 1.4% en el mes y 0.4% en el tercer trimestre; el FTSE del Reino Unido cayó 1.3% desde julio, pero aumentó 1.3% en el tercer trimestre; el índice Nikkei 225 de Japón ganó 3.8% en el mes, pero cayó 5.3% en el tercer trimestre; y el índice Shanghai Composite de China cayó 2.5% en agosto y 6.6% durante el trimestre.
- **Confianza del consumidor:** El Índice de Confianza del Consumidor cayó 6.7 puntos a 81.9 en septiembre, frente a 88.6 en agosto. El Índice de Situación Actual, basado en la evaluación de los consumidores sobre las condiciones actuales de las empresas y del mercado laboral, retrocedió 7.9 puntos a 109.3. El Índice de Expectativas, basado en las perspectivas de corto plazo de los consumidores sobre sus ingresos y las

condiciones empresariales y laborales, cayó 5.9 puntos a 63.6, marcando su tercer descenso mensual consecutivo.

Perspectivas para el Próximo Trimestre:

La Reserva Federal se reunirá a finales de octubre, y el resultado podría ser otra subida de las tasas de interés.

Data sources: Economic: Based on data from U.S. Bureau of Labor Statistics (unemployment, inflation); U.S. Department of Commerce (GDP, corporate profits, retail sales, housing); S&P/Case-Shiller 20-City Composite Index (home prices); Institute for Supply Management (manufacturing/services). Performance: Based on data reported in WSJ Market Data Center (indexes); U.S. Treasury (Treasury yields); U.S. Energy Information Administration/Bloomberg.com Market Data (oil spot price, WTI, Cushing, OK); www.goldprice.org (spot gold/silver); Oanda/FX Street (currency exchange rates).

News items are based on reports from multiple commonly available international news sources (i.e., wire services) and are independently verified when necessary with secondary sources such as government agencies, corporate press releases, or trade organizations. All information is based on sources deemed reliable, but no warranty or guarantee is made as to its accuracy or completeness. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes a solicitation for the purchase or sale of any securities, and should not be relied on as financial advice. Forecasts are based on current conditions, subject to change, and may not come to pass. U.S. Treasury securities are guaranteed by the federal government as to the timely payment of principal and interest. The principal value of Treasury securities and other bonds fluctuates with market conditions. Bonds are subject to inflation, interest-rate, and credit risks. As interest rates rise, bond prices typically fall. A bond sold or redeemed prior to maturity may be subject to loss. Past performance is no guarantee of future results. All investing involves risk, including the potential loss of principal, and there can be no guarantee that any investing strategy will be successful.

The Dow Jones Industrial Average (DJIA) is a price-weighted index composed of 30 widely traded blue-chip U.S. common stocks. The S&P 500 is a market-cap weighted index composed of the common stocks of 500 largest, publicly traded companies in leading industries of the U.S. economy. The NASDAQ Composite Index is a market-value weighted index of all common stocks listed on the Nasdaq stock exchange. The Russell 2000 is a market-cap weighted index composed of 2,000 U.S. small-cap common stocks. The Global Dow is an equally weighted index of 150 widely traded blue-chip common stocks worldwide. The U.S. Dollar Index is a geometrically weighted index of the value of the U.S. dollar relative to six foreign currencies. Market indexes listed are unmanaged and are not available for direct investment.

IMPORTANT DISCLOSURES

Premia Global Advisors LLC ("Premia") is a U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") registered investment advisor located in Coral Gables, Florida. Registration as an investment advisor does not imply any level of skill or training. A copy of Premia's Form ADV Part 2A Brochure which includes a description of Premia's services, fees and business practices is filed with the SEC and available by contacting us, or at the SEC's website (www.adviserinfo.sec.gov). Premia and Broadridge are unaffiliated companies.

These materials are not intended to be an advertisement or research and may not be distributed in states where Premia is not registered, or countries or jurisdictions where not permitted by law. Any discussion of investment strategies, products, or services is for

information purposes only and should not be deemed to constitute the provision of investment advice, or a recommendation, or offer to purchase, or sell securities or pursue any investment strategy. These materials do not purport to contain all the relevant information that investors may wish to consider in making investment decisions and are not intended to be a substitute for exercising independent judgment. We recommend that investors independently evaluate the appropriateness of a particular investment or strategy and consult with an attorney, or tax professional regarding their specific legal or tax situation. Premia does not offer tax or legal advice. No representations are made that investors will be able to avoid loss or achieve a certain level of performance. Investment results will fluctuate and may be highly volatile, particularly over the short term. Diversification does not protect against loss. Our views are subject to change at any time without an obligation to provide an update. Although the information distributed is based on sources believed to be reliable. We do not warrant its completeness accuracy.

*Originally Prepared by Broadridge Investor Communication Solutions, Inc.
Copyright 2024 and translated by Premia Global Advisors.*